



SEGUNDA OPINIÓN

7 de noviembre de 2022

Bono Verde

SEGUNDA OPINIÓN

Genneia S.A.

Marco de Financiamiento Verde Alineado

CONTACTOS

Florencia Calvente +54.11.5129.2639
AVP - Analyst
Florencia.calvente@moodys.com

Jose Antonio Molino +54.11.5129.2613
Analyst
lose.molino@moodys.com

Pablo Artusso +54.11.5129.2656
Ratings Manager
Pablo.artusso@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay +54.11.5129.2600

Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A.,
Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE (ODS)



Genneia S.A.

Marco de Financiamiento Verde



Moody's Local Argentina considera que el Marco de Financiamiento Verde de Genneia S.A. ("Genneia") se encuentra alineado con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes 2021 (GBP) emitidos por ICMA.

Perfil del Emisor

Genneia diseña, desarrolla, construye y opera proyectos de generación de energía eléctrica en Argentina. En 2010, la compañía definió como estrategia de negocios el desarrollo de proyectos de generación utilizando recursos renovables, y actualmente es líder en generación de energía renovable en el país, con diversos parques eólicos y solares con capacidad instalada de 866 MW que generan el 22% de la energía eólica y solar que se consume en el país. Genneia está construyendo actualmente un parque solar en la Provincia de San Juan (Sierras de Ullum) con 78 MW de potencia nominal, y posee tres proyectos adicionales por 200 MW que comenzará a construir en 2023.

Genneia ha desarrollado en 2021 el Marco de Financiamiento Verde para financiar proyectos de energía renovable, y apoyar ciertos Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. El uso de fondos podrá alocarse desde 36 meses previos hasta 36 meses posteriores a las emisiones realizadas bajo el Marco de Financiamiento Verde, e incluirá tanto inversiones como gastos, incluyendo mejoras e iniciativas de investigación y desarrollo, relacionados a proyectos de generación de energía renovable.

Características del Marco de Financiamiento

Emisor	Genneia S.A.
Descripción	Marco de Bono Verde – Febrero 2021
Sector	Proyectos de Generación de Energía
Uso de Fondos	Energía Renovable: Construcción, desarrollo, expansión, producción, adquisición, mantenimiento y su operación incluyendo eólico, solar, biomasa ¹ , pequeño aprovechamiento hidroeléctrico (<25 MW), hidrógeno verde ² , e instalaciones de almacenamiento de baterías

¹Sujeto a la emisión de un umbral de 100gCO₂e/kWh; ² Utilizando electrólisis motorizado por energía renovable

Fuente: Documentación del Marco de Financiamiento y Reporte de Sustentabilidad de Genneia



USO DE FONDOS: Genneia ha definido la categoría Energía Renovable para los proyectos elegibles a ser financiados bajo su Marco de Financiamiento de Bonos Verdes, que concuerda con las categorías reconocidas por los Principios de los Bonos Verdes (GBP) de ICMA y se alinea con su estrategia de sostenibilidad. Moody's Local Argentina considera que la información relacionada con el uso de los fondos de las emisiones dentro del Marco de Financiamiento Verde de Genneia es clara y detallada. Asimismo, consideramos que los proyectos elegibles poseen objetivos con impactos ambientales positivos que se encuentran alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, específicamente con el ODS 7, Energía asequible y no contaminante, por el aumento esperado de fuentes de generación de energía renovable, y con el ODS 13, Acción por el clima, por la mitigación del cambio climático a través de la reducción esperada de gases de efecto invernadero.



PROCESO DE EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS: Genneia determina los proyectos elegibles a incorporarse dentro del Marco de Financiamiento Verde mediante un Comité de Finanzas Sustentables compuesto por representantes de los equipos de Sustentabilidad, Desarrollo y Finanzas, responsable de la evaluación y selección anual de dichos proyectos, que se encuentra bajo la supervisión del CFO. Moody's Local Argentina considera que el marco de toma de decisiones para definir la elegibilidad de los proyectos es claro, y que el mismo se encuentra alineado a las practicas actuales del mercado. Asimismo, consideramos que Genneia posee procesos de identificación y mitigación de riesgos ambientales y sociales asociados a los proyectos elegibles, en línea con lo establecido por los GBP.



GESTIÓN DE FONDOS: El seguimiento de los fondos netos provenientes de las emisiones realizadas dentro del Marco de Financiamiento Verde de Genneia, a ser aplicados a los proyectos elegibles, será realizado por el departamento de Finanzas. Los fondos pendientes de asignación podrán temporalmente invertirse en caja o equivalentes a caja, o mantenerse como liquidez de acuerdo a la política interna de la compañía. Los montos e intereses por pagar sobre cualquier Bono Verde no estarán relacionados con el rendimiento de ningún proyecto, y se espera que los fondos sean utilizados en un plazo de hasta 36 meses contados desde la fecha de emisión de los instrumentos, o 36 meses previos a la emisión para asignaciones de gastos y/o inversiones ya realizadas, relacionadas a proyectos verdes elegibles. Para Moody's Local Argentina, la gestión de los fondos del Marco de Financiamiento Verde de Genneia se encuentra alineada con los principios de ICMA y con los estándares actuales del mercado.



PRESENTACIÓN DE INFORMES: Genneia publicará un reporte de bono verde anualmente en su página web hasta completar la asignación de los fondos netos provenientes de cualquier instrumento emitido dentro del Marco de Financiamiento Verde, y regularmente en caso de que surja algún desarrollo material. El reporte detallará la asignación equivalente a los fondos netos de cualquier proyecto elegible, y las métricas de impacto relevante, como la producción anual de energía renovable y las emisiones de gases de efecto invernadero evitadas. Moody's Local Argentina considera que la publicación de los informes de asignación y de impacto de Genneia está en consonancia con las prácticas del mercado y se encuentra alineada con lo establecido en los GBP de ICMA.



Uso de fondos

Genneia ha definido Energía Renovable como categoría de los proyectos elegibles a financiarse bajo su Marco de Financiamiento Verde, en línea con las categorías de proyectos elegibles demarcadas por los GBP de ICMA. Los criterios de elegibilidad establecidos se refieren a la financiación y/o refinanciación de inversiones o gastos relacionados a la construcción, desarrollo, expansión, producción, adquisición, mantenimiento y operación de proyectos de generación de energías renovable, incluyendo mejoras de los proyectos elegibles e iniciativas de investigación y desarrollo.

La categoría de los proyectos elegibles se encuentra alineada con los ODS 7 y 13, y la elegibilidad de los mismos se limita a los siguientes criterios:

- Generación de energía eólica
- Generación de energía solar
- Generación de energía de biomasa, sujeto a la emisión de un umbral de 100g CO₂e/kWh y que la materia prima esté certificada por esquemas de certificación
- Pequeño aprovechamiento hidroeléctrico, con capacidad instalada de hasta 25MW
- Generación de energía con hidrógeno verde, mediante la utilización de electrólisis motorizado por energía renovable
- Instalaciones de almacenamiento de baterías relacionadas con energías renovables

Proceso de evaluación y selección de proyectos

En 2021 Genneia creó el Comité de Finanzas Sostenibles, compuesto por representantes de los sectores de Sustentabilidad, Desarrollo de Proyectos, Comercial y Nuevos Negocios, y Finanzas, con reporte directo al CFO, responsable de la evaluación y selección anual de los proyectos que contribuyan a objetivos ambientales. Los proyectos elegibles, además de ser de energía renovable y de alinearse a la estrategia de negocios de Genneia, contribuyen con las metas plasmadas en el ODS 7, Energía asequible y no contaminante, y el ODS 13 Acción por el clima.

Si bien se espera que los proyectos elegibles resulten en impactos ambientales positivos, podrían tener resultados no deseados, como aumento en los desechos generados por la puesta en funcionamiento del proyecto o problemas relacionados con la salud y seguridad ocupacional, lo que expone a la compañía a riesgos ambientales y sociales. Genneia tiene un sistema de evaluación de riesgos que comienza con el análisis de las actividades relacionadas a los proyectos de generación de energía para poder identificar los aspectos medioambientales y evaluar su impacto. Luego, se definen distintos controles para mitigarlos y se establece una revisión periódica (anual o en presencia de cambios relevantes) de los riesgos y controles.

Genneia cuenta con un Sistema Integrado de Gestión (SIG) que está alineado con la estrategia y los objetivos de la compañía. Dentro de sus ejes principales de trabajo se encuentran la calidad, el medio ambiente, la seguridad y la salud ocupacional. En su política de SIG, Genneia expresa su compromiso a identificar y reducir los riesgos que afectan tanto a la seguridad y la salud de los trabajadores como aquellos derivados del impacto medioambiental de las actividades de su negocio. Adicionalmente, el Código de Conducta de Genneia contiene un apartado en el que se define, por un lado, el compromiso de la compañía para reducir los riesgos que puedan afectar a las comunidades y al medio ambiente, y por otro, la política de sustentabilidad.

Por otra parte, Genneia cuenta con certificaciones ISO 14001:2015 (Medio Ambiente) e ISO 45001:2018 (Seguridad, Higiene y Salud Ocupacional) que alcanza a todos sus centros operativos, la sede administrativa y el centro de control operativo. La obtención de estas certificaciones indica que la compañía cuenta con plan de gestión ambiental y de salud y seguridad del



trabajo correctamente documentados que definen las responsabilidades de Genneia y cómo se realizará la reducción de los impactos negativos, y los consiguientes procesos de control.

Asimismo, Genneia participó de licitaciones de proyectos de energías renovables en el marco del Programa RenovAr que, en opinión de Moody's Local Argentina, mitiga la exposición de los proyectos a potenciales riesgos ya que los acuerdos de compra del programa están garantizados por el Banco Mundial que exige a la compañía estar en línea con las ocho normas de desempeño establecidas por la Corporación Financiera Internacional (IFC). Las normas de desempeño que definen lo que el cliente debe respetar durante todo el ciclo de vida de la inversión son:

- Evaluación y gestión de los riesgos e impactos ambientales y sociales
- Trabajo y condiciones laborales
- Eficiencia y uso de los recursos y prevención de la contaminación
- Salud y seguridad de la comunidad
- Adquisición de tierras y reasentamiento involuntario
- Conservación de la biodiversidad y gestión sostenible de los recursos naturales vivos
- Pueblos indígenas
- Patrimonio cultural

Por lo analizado en los párrafos precedentes, Moody's Local Argentina considera que el proceso de Genneia para la identificación, medición y mitigación de los posibles riesgos ambientales y sociales derivados de los proyectos elegibles es adecuado y se encuentra en línea con los GBP de ICMA.

Figura 1: Proyectos Verdes Elegibles de Genneia seleccionados por el Comité de Finanzas Sustentables

	Ubicación	Capacidad Instalada (MW)	COD	PPA	Regulación	GEI evitadas 2021 (tCo2) ¹	
Eólicos	Chubut Norte I	Provincia de Chubut	29	Dic-18	20 años	RenovAr 1.0	65
	Chubut Norte II	Provincia de Chubut	26	Mar-21	Mater	Privados	46
	Chubut Norte III	Provincia de Chubut	58	Feb-21	20 años	RenovAr 2.0	109
	Chubut Norte IV	Provincia de Chubut	83	Feb-21	20 años	RenovAr 2.0	166
	Madryn I	Provincia de Chubut	71	Nov-18	20 años	Res. 202	157
	Madryn II	Provincia de Chubut	151	Sep-19	20 años	Res. 202	325
	Pomona I	Provincia de Río Negro	101	Jul-19	20 años	RenovAr 1.5	191
	Pomona II	Provincia de Río Negro	12	Aug-19	Mater	Privados	24
	Necochea	Provincia de Buenos Aires	38	Feb-20	20 años	RenovAr 1.5	82
	Villalonga I	Provincia de Buenos Aires	52	Dic-18	20 años	RenovAr 1.0	120
	Villalonga II	Provincia de Buenos Aires	3	Feb-19	Mater	Privados	8
	La Elbita I	Provincia de Buenos Aires	103,5	2024 E	Mater	Privados	-
	La Elbita II	Provincia de Buenos Aires	36	2024 E	Mater	Privados	-
	Solares	Sierras de Ullum	Provincia de San Juan	78	2022 E	Mater	Privados
Tocota III		Provincia de San Juan	60	2024 E	Mater	Privados	-
Total Proyectos Elegibles			901,5				

¹ Estimaciones realizadas por Genneia

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por Genneia

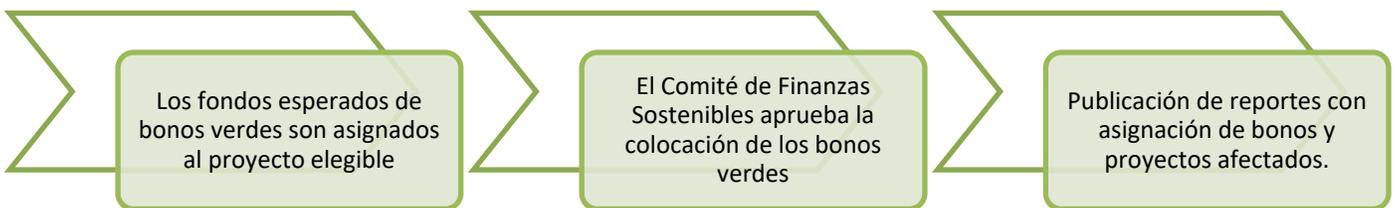


Gestión de fondos

El destino de los fondos de las emisiones a realizarse bajo el Marco de Financiamiento Verde incluye inversiones y gastos, incluidas potenciales mejoras de los proyectos elegibles e iniciativas de investigación y desarrollo, en cualquiera de los proyectos elegibles de Genneia o de sus subsidiarias y afiliadas, desde 36 meses previos a la fecha de emisión del instrumento verde hasta 36 meses después de la misma. El seguimiento de los fondos netos provenientes de las emisiones será realizado por la Gerencia de Finanzas Corporativas, que será asimismo responsable de las inversiones temporales de los fondos. Los montos e intereses por pagar sobre cualquier instrumento verde emitido bajo el marco no estarán relacionados con el rendimiento de ningún proyecto.

Genneia tiene un manual de Procedimiento de Emisión de Bonos Verdes, aprobado en 2021, que abarca la gestión de fondos obtenidos con las emisiones.

Figura 2: Proceso de Gobernanza de Bonos Verdes



Fuente: Moody's Local Argentina en base a Reporte de Sustentabilidad 2021 de Genneia

Actualmente, Genneia posee instrumentos emitidos y a emitirse bajo el Marco de Financiamiento Verde con la siguiente asignación:

Figura 3: Fondos netos emitidos bajo el Marco de Financiamiento Verde de Genneia y asignación

Instrumento	Fondos netos emitidos USD MM	Proyectos asignados	Fondos asignados USD MM
Clase XXXI - USD366,1 Millones emitido en septiembre 2021	366		366
		Madryn I	20
		Madryn II	159
		Chubut Norte I	10
		Chubut Norte II	19
		Pomona I	127
		Pomona II	16
		Villalonga I	14
		Villalonga II	1
Clase XXXII - USD49 Millones emitido en agosto 2021	49		49
		Chubut Norte II	16
		Chubut Norte III	8
		Chubut Norte IV	10
		Necochea	15
Clase XXXIV - USD15,6 Millones emitido en agosto 2021	16		16
		Chubut Norte III	4
		Chubut Norte IV	12
Clase XXXV - USD17,3 Millones emitido en diciembre 2021	17		17
		Chubut Norte III	8
		Chubut Norte IV	9
Clase XXXVI - USD50 Millones emitido en diciembre 2021	50		-
		Sierras de Ullum	-
Total fondos emitidos y asignados	498		448

Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por Genneia



Genneia planea emitir en noviembre de 2022 ON adicionales Clase XXXV y nuevas ON Clase XXXVII bajo el Marco de Financiamiento Verde y asignará un valor equivalente a la totalidad de los fondos netos obtenidos a la refinanciación de una porción de la inversión realizada en los proyectos verdes elegibles y a la inversión en el Proyecto Solar Fotovoltaico Tocota III y en los Proyectos Eólicos La Elbita I y La Elbita II.

El Proyecto Solar Fotovoltaico Tocota III tendrá una capacidad instalada nominal de 62 MW, y estará situado en la Provincia de San Juan. Genneia estima una inversión total de aproximadamente USD 50 millones para la construcción del Proyecto Solar Fotovoltaico Tocota III, y un plazo de realización de 24 meses.

El Proyecto Eólico La Elbita I tendrá una capacidad instalada de 103,5 MW, y estará situado en la Provincia de Buenos Aires. El Proyecto Eólico La Elbita II tendrá una capacidad instalada de 36MW y se ubicará adyacente al Proyecto Eólico La Elbita I. Genneia estima una inversión total de aproximadamente USD 210 millones para la construcción del Proyecto Eólico La Elbita I y La Elbita II, y un plazo de realización de 25 meses.

Presentación de informes

Moody's Local Argentina considera que la presentación de reportes contemplada en el Marco de Financiamiento Verde de Genneia es transparente, integral y oportuna, tanto para la asignación de fondos recaudados como para el seguimiento de los beneficios relacionados, a través de los reportes de asignación y de impacto, respectivamente, y que respaldan la responsabilidad en el uso de los fondos para proyectos sostenibles. La compañía se compromete a realizar la publicación de un reporte de bono verde en su página web, responsabilidad de la Gerencia de Planeamiento Financiero, de manera anual hasta completar la asignación de los fondos netos provenientes de las emisiones de cualquier bono verde, y regularmente en caso de que surja algún desarrollo material.

El reporte de bono verde incluirá:

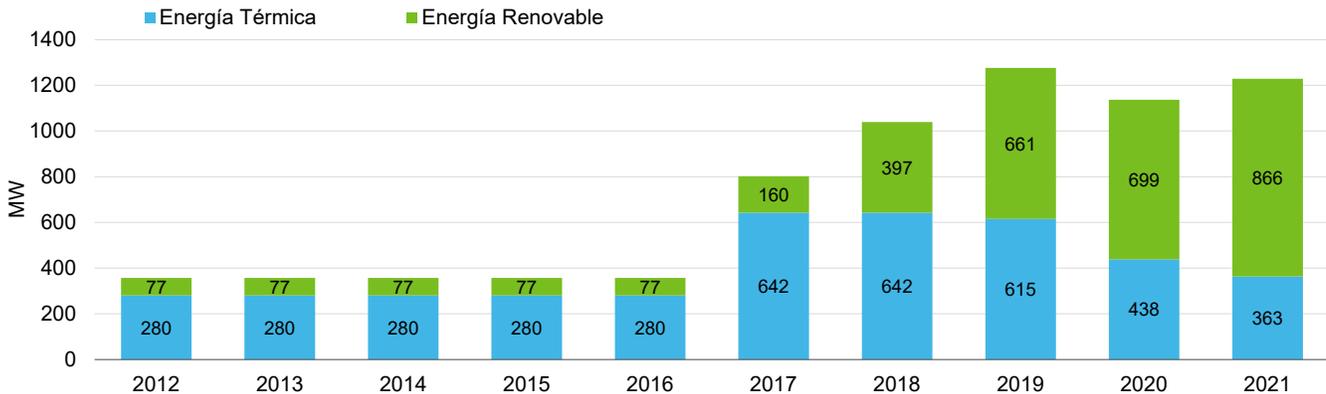
- El **reporte de asignación** de Genneia, que incluirá el monto de fondos netos provenientes de la emisión de cualquier instrumento emitido bajo el Marco de Financiamiento asignado a uno o más proyectos elegibles, ya sea individualmente o por categoría; una lista con categorías de proyectos elegibles junto a una breve descripción de los mismos; y el monto neto de la emisión de cualquier instrumento verde pendiente de ser asignado a proyectos elegibles al final del periodo del reporte.
- El **reporte de impacto** de Genneia, que incluirá la producción anual de electricidad esperada en GWh; y la producción anual de emisión de gases de efecto invernadero evitadas, medidas en toneladas de CO2 equivalentes.

Desempeño y compromiso de sostenibilidad de Genneia

Genneia es una compañía líder en energía renovable de Argentina, que genera el 18% de la energía renovable del país (22% al considerar energía eólica y solar), con el 24% de la potencia eólica instalada en Argentina y el 8% de la potencia solar. Como resultado de un cambio de estrategia de la compañía, con el objetivo de volcarse a la generación de energías renovable, Genneia comenzó con un proceso de transformación de su matriz energética y hoy cuenta con 8 parques de generación de energía renovable que explica el 91% del total de su generación de energía y el 85% de sus ingresos.



Figura 4: Evolución de la capacidad instalada por tipo de energía



Fuente: Moody's Local Argentina en base a información publicada por Genneia

En 2022, la compañía inició la construcción de un nuevo parque solar en San Juan, el Parque Solar Sierras de Ullum con una capacidad instalada nominal de 78 MW, y anunció el desarrollo del Parque Solar Tocota III (62 MW) y los Parques Eólicos La Elbita I y II (139 MW). Estos proyectos agregarán alrededor de 280MW de capacidad instalada en energías renovables hacia 2024, asociados a una inversión de aproximadamente USD320 millones.

La capacidad instalada de 1.230 MW se distribuye en parques eólicos ubicados en las provincias de Chubut, Río Negro y Buenos Aires, un parque solar instalado en la provincia de San Juan y dos activos convencionales en las Provincias de Buenos Aires y Tucumán. El factor de capacidad¹ promedio para 2021 fue de 28,4% para los parques solares y de 44% para los parques eólicos que se ubica por encima de los factores promedio de capacidad globales (16% solar y 36% eólico).

Genneia comercializa la energía generada a través de dos principales mercados del sector energético:

- Mercado Eléctrico Mayorista (MEM): Contratos de abastecimiento con la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA), que administra las transacciones de energía eléctrica del Sistema Argentino de Interconexión (SADI).
- Mercado a Término de Energías Renovables (MATER): Contratos directos de venta de energía eléctrica a largo plazo (PPA, por sus siglas en inglés) con empresas e industrias que buscan cumplir las metas de energía renovable dispuestas por la Ley 27191, y organizaciones que buscan compensar su huella ambiental, entre otros.

Genneia se encuentra comprometida con el ODS 13, Acción por el clima, por la mitigación del cambio climático a través de la reducción esperada de gases de efecto invernadero por lo que lleva un registro permanente de las emisiones CO₂e generadas y también las evitadas a partir de la generación de energía renovable. En 2021 incorporaron un verificador externo e independiente para certificar la huella de carbono administrativa y operativa, bajo el estándar internacional "Protocolo de Gases Efecto Invernadero" (GHG Protocol), otorgándole mayor transparencia al cálculo del inventario de emisiones de GEI. Adicionalmente, los centros renovables de Genneia se encuentran habilitados para emitir y comercializar Certificados de Reducción de Emisiones (CER) en dos mercados: Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), operado por las Naciones Unidas, y Verified Carbon Standard (VCS), administrado por Verra, una organización mundial sin fines de lucro.

¹ Relación entre la energía efectivamente generada por un parque en un período de tiempo y el máximo posible de producir en condiciones ideales



Información complementaria

Detalle de las opiniones

Tipo / Instrumento	Opinión
Marco de Financiamiento Verde	Alineado

Información considerada

- » Marco de Bono Verde Febrero 2021 de Genneia, disponible en <https://www.genneia.com.ar/>
- » Reporte de Sustentabilidad de Genneia, disponible en <https://www.genneia.com.ar/>
- » Estados Contables anuales auditados y trimestrales, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Prospectos de las Emisiones, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- » Hechos relevantes, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

Definición de la opinión asignada

- » **Alineado:** El instrumento o marco incorpora las prácticas requeridas de los principios de bonos verdes, sociales o sostenibles de la ICMA, los requisitos y guías emitidos por la CNV y por el panel sostenible de BYMA, o los principios de préstamos verdes, sociales o sostenibles de la LMA, y puede incorporar algunas, pero no todas, las prácticas recomendadas de la ICMA.

Segundas opiniones (SPO) reflejan análisis puntuales y no monitoreados

- » Segundas opiniones (SPO, por sus siglas en inglés) y sus puntuaciones subyacentes reflejan análisis puntuales a una fecha determinada y no monitoreados, que pueden actualizarse a solicitud del cliente. Las SPO no son calificaciones crediticias y tienen como fin proporcionarles a los inversores una herramienta adicional a su propio análisis de inversiones.
- » Este documento no contiene una acción de calificación crediticia. Moody's Local también puede haber sido contratada para asignar una calificación crediticia al mismo instrumento o marco al que se hace referencia en este documento. Para obtener información sobre calificaciones crediticias y sus notas de prensa, consulte <https://www.moodylocal.com/country/ar/assessments/spo>.
- » El Marco analítico de Segunda Opinión al que se hace referencia en este análisis está publicado y disponible en <https://www.moodylocal.com/country/ar/frameworkassessments/frameworks>.



© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL. TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOMPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones. En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.